

カシコーン銀行(KBANKn)

中国で現地法人設立のライセンス取得、サービス拡大へ

へ

タイ | 銀行 | 業績フォロー

BLOOMBERG KBANK:TB | REUTERS KBANK.BK

- 2017/12 通期は、総収益が 5.5%増の 2,507.06 億 THB、当期利益が同 14.5%減の 343.38 億 THB となった。
- 企業向け融資が伸びたほか、手数料収入も増加し増収だが、不良債権の減損処理が響き減益となった。
- 2018/12 通期の市場予想は、当期利益が同 23.0%増の 422.38 億 THB である。2017/12 に中国の現地法人設立。

What is the news?

2017/12 通期は、総収益が前期比 5.5%増の 2,507.06 億 THB、当期利益が同 14.5%減の 343.38 億 THB となった。景気回復に伴い企業向け融資が伸びたほか、取引サービス、クレジットカード、ローン、ミューチュアルファンドなどからの手数料収入も増加し、増収となった。一方、財務体質の改善を目的に不良債権の減損処理を行い、減損損失を同 23.9%増の 418.10 億 THB 計上したことで最終減益となった。減損処理により、カバレッジ・レシオが 2016 年末の 130.92%から 148.45%へと改善した。

受取利息・配当金は同 3.0%増の 1,193.37 億 THB で、その内訳は、インターバンク金利が 19.0%増の 70.11 億 THB、投資収益が 11.9%増の 168.20 億 THB、貸出金利が 0.6%増の 904.34 億 THB、リース金利が 0.9%増の 50.59 億 THB であった。支払利息が同 3.9%減の 251.76 億 THB であった。正味受取利息が前期比 5.0%増の 941.61 億 THB であった。純金利収益率 (NIM) は 3.44%。非金利収益が同 6.1%増の 413.05 億 THB となった。2017/12 期末の融資残高は前期末比 6.2%増の 1 兆 8,027.83 億 THB、預金残高は、同 4.7%増の 1 兆 8,786.72 億 THB である。不良債権比率 (NPL Ratio) は 3.30%と 2016/12 末時点の 3.32%から低下した。

How do we view this?

1/19 に同社は 2018 年のタイ経済の経済成長率見通しを年率 3.4-4.0%から年率 3.5-4.5%へ上方修正。政府支出による公共インフラ投資に牽引され、民間投資も改善すると予想している。同時に 2018/12 通期会社計画を公表。融資残高が 5-7%増、純金利収益率を 3.2-3.3%、不良債権比率が 3.3-3.4%である。2018/12 通期の市場予想は、当期利益が同 23.0%増の 422.38 億 THB である。

2017/8 には、同社の深セン支店、長江支店、成都支店、上海支店、香港支店、北京駐在員事務所、昆明駐在員事務所からなる中国のサービスネットワークが現地法人設立のライセンスを取得。2017/12 には深セン支店を本社として現地法人を設立した。支店網の拡大や、法人顧客・個人顧客へのリースや保険など包括的なサービスの提供が可能となる。成長市場である中国での事業拡大を目指す。

業績推移

※参考レート 1THB=3.46円

事業年度	2015/12	2016/12	2017/12	2018/12F	2019/12F
当期利益(百万THB)	39,473	40,174	34,338	42,238	50,241
EPS (THB)	16.49	16.79	14.35	17.62	20.96
PER (倍)	14.07	13.82	16.17	13.17	11.07
BPS (THB)	119.42	134.44	145.67	158.44	174.09
PBR (倍)	1.94	1.73	1.59	1.46	1.33
配当 (THB)	4.00	4.00	4.00	4.55	5.65
配当利回り (%)	1.72	1.72	1.72	1.96	2.44

(※)データは直近値、FはBloomberg集計による市場予想

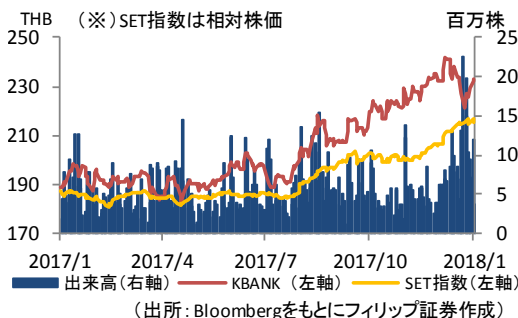
 配当予想 (THB) **4.55** (予想はBloomberg)
 終値 (THB) **232.00** 2018/1/29

会社概要

1966年にタイ政府が農業銀行や州銀行を統合し、設立した国営の商業銀行。タイ国内で2番目に大きい商業銀行として、準備基金運用、外為業務、国際貿易金融サービスのほか、法人・個人向け サービス、クレジットカード、モーゲージローンも提供している

企業データ (2018/1/30)

ペータ値	1.18
時価総額(百万THB)	555,236
企業価値=EV(百万THB)	-
3ヵ月平均売買代金(百万THB)	1,518



主要株主 (2018/1)

2. Stock Exchange of Thailand	27.82
3. State Street Corp	17.12
3. Vanguard Group	2.99

(出所: Bloombergをもとにフィリップ証券作成)

アナリスト

増淵 透吾

togo.masubuchi@phillip.co.jp

+81 3 3666 0707

庵原 浩樹

hiroki.ihara@phillip.co.jp

+81 3 3666 6980

【レポートにおける免責・注意事項】

本レポートの発行元: フィリップ証券株式会社 〒103-0026 東京都中央区日本橋兜町4番2号

TEL:03-3666-2101 URL: <http://www.phillip.co.jp/>

本レポートの作成者: フィリップ証券 リサーチ部 公益社団法人 日本証券アナリスト協会検定会員 庵原浩樹
公益社団法人 日本証券アナリスト協会検定会員補 増淵 透吾

当資料は、情報提供を目的としており、金融商品に係る売買を勧誘するものではありません。フィリップ証券は、レポートを提供している証券会社との契約に基づき対価を得ております。当資料に記載されている内容は投資判断の参考として筆者の見解をお伝えするもので、内容の正確性、完全性を保証するものではありません。投資に関する最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。また、当資料の一部または全てを利用することにより生じたいかなる損失・損害についても責任を負いません。当資料の一切の権利はフィリップ証券株式会社に帰属しており、無断で複製、転送、転載を禁じます。

<日本証券業協会自主規制規則「アナリスト・レポートの取扱い等に関する規則 平14.1.25」に基づく告知事項>
本レポートの作成者であるアナリストと対象会社との間に重大な利益相反関係はありません。